



商品日报 20220311

联系人 徐舟、黄蕾、李婷、吴晨曦、王工建
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

贵金属：美联储即将开启加息，金银大幅回调

周一贵金属价格大幅回调，COMEX 黄金期货收跌 1.6%报 1953.2 美元/盎司，创近两周以来新低；COMEX 白银期货收跌 3.44%报 25.26 美元/盎司。金银价格连续第二天下跌，因市场预期美联储将在此次议息会议上开启加息，债券收益率飙升，压制贵金属价格走势。昨日美元指数跌 0.01%报 99.1193，美、债收益率集体大涨，10 年期美债收益率涨 14 个基点报 2.139%，为率逾两年半来首次升破 2.1%，美股重演盘中转跌，纳斯达克 100 大跌、两年来首入熊市，中概继续大跌，多个大宗商品品种下挫，原油盘中跌超 8%。伦镍周三恢复交易，“史诗级逼空”后青山官宣达成协议，银行暂不追加保证金。数据方面：德国 2 月批发物价指数同比升 16.6%，前值升 16.2%；环比升 1.7%，前值升 2.3%。俄罗斯和乌克兰在周末期间均表示和谈取得显著进展，第四轮乌俄谈判暂停，预计于 15 日继续；欧盟宣布对俄罗斯采取新制裁措施 取消俄贸易最惠国待遇。美联储在 3 月 15-16 日的议息会议上即将召开，市场普遍预计美联储此次将加息 25 个基点。从历次美联储加息对贵金属价格的影响来看，在美国加息之前会对贵就金属价格短期形成一定的压制，当加息靴子未落地之后，贵金属价格会恢复之前的上涨趋势。

操作建议：金银暂时观望

铜：疫情多地爆发，铜价再度回归谨慎

周一沪铜 2204 合约走势盘中震荡回落，最终收于 71780 元/吨；国际铜 2205 合约走势同样下跌为主，最终收于 64140 元/吨。夜盘伦铜延续跌势，沪铜和国际铜低开盘后盘整。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 170-升水 230 元/吨，均价升水 200 元/吨，较前一日下跌 10 元/吨，上海疫情抑制下游买兴，现货升水高开低走。宏观方面，美股重演盘中转跌，纳斯达克 100 大跌、两年来首入熊市，多个大宗商品品种下挫，原油盘中跌超 8%；伦镍周三恢复交易，“史诗级逼空”后青山官宣达成协议，银行暂不追加保证金。行业方面，国家统计局：2022 年 3 月上旬有色金属及黑色金属价格出现不同程度上涨。昨日铜价震荡走低，夜盘在伦铜下跌带动下，进一步下挫。在俄乌局势有所缓和之后，市场的不确定性有

所下降，目前市场焦点再度转向供需。由于2月份的信贷数据大幅不及预期，因此市场一度对于未来政策进一步发力的预期愈加乐观。但是随着国内疫情的规模增长，各地的政策趋严，短期之内对于消费将再度产生不利影响。此前我们看好旺季消费带来的边际好转也将继续延后。因此，我们此前偏乐观的态度回归谨慎，等待疫情的进一步好转。

操作建议：建议尝试观望

镍：逼空行情接近尾声，镍价短期继续观望

周一沪镍2204合约价低开高走，收于214050元/吨。夜盘伦镍继续暂停交易，国内沪镍合约延续反弹走势，价格继续回升。现货方面，3月14日ccmn长江有色网1#镍价报218300-221300元/吨，均价219800元/吨，跌12050元，华通现货1#镍价报215050-218550元，均价216800元/吨，跌11450元，广东现货镍报211300-211700元/吨，均价211500元/吨，跌13000元。行业方面，LME官宣：2022年3月16日伦敦早8点开盘；青山集团已经与由期货银行债权人组成的银团达成了一项静默协议，随着异常市场条件的消除，以合理有序的方式减少其现有持仓。昨日镍价低开高走，在低位出现反弹，夜盘继续走高。LME宣布将在16日恢复镍的交易，青山也在表态，未来随着市场恢复常态后，将逐步减少持仓。至此，伦镍的史诗级逼空将逐步进入尾声，预计在伦镍恢复交易之后的几个交易日，镍价也将开始恢复正常。整体来看，镍价依然处在偏高的位置，市场波动也较大，还利于交易，走势也并未回归常态，建议继续多看少动。

操作建议：建议观望

锌：疫情或拖累需求，锌价震荡偏弱

周一沪锌主力换月至2205合约，日内震荡，夜间震荡下行，收至25145元/吨，跌幅达1.02%。伦锌延续震荡偏弱，收至3809美元/吨，跌幅达0.16%。现货市场：上海0#锌主流成交于25370~25480元/吨，0#锌普通对2204合约报升水0~20元/吨。锌价偏弱走势下，下游企业在上周进行过充分备库以后，买货意愿较差，升水走弱，未来需警惕疫情影响。俄罗斯提六大停战条件，俄乌局势出现积极信号。欧盟宣布对俄罗斯采取新制裁措施，取消俄贸易最惠国待遇。据SMM了解，截至本周一七地镀锌库存总量为28.57万吨，较上周五增加500吨。昨日LME库存减200吨至140525吨。基本面看，3月检修企业逐步复产，精炼锌产量或环比增7.02万吨至52.85万吨，供应端修复。初端需求恢复较慢，近期各地疫情再起，运输不畅影响生产，加之终端订单较少，镀锌企业利润出现倒挂；氧化锌企业受终端稳定恢复而开工率回升，需求端维持强预期弱现实格局。整体看，上周结束非理性行情后锌价重归基本面，当前俄乌局势有好转迹象，原油、天然气价格回落，能源成本带动欧洲各国电价下行，伦锌对能源问题炒作降温。国内供给端修复，需求兑现或再度受各地疫情拖累。不过，伴随着锌价高位回落，下游采购情绪改善，国内累库速度进一步放缓，叠加出口利润丰厚，库存拐点或临近。短期俄乌局势改善、美联储议息会议临近、国内金融数据不佳叠加国内疫情加剧令多头信心不足，锌价震荡偏弱，不过库存有望去化，刚性需求仍存，锌价不宜过分

敬请参阅最后一页免责声明

悲观。

操作建议：观望

铅：铅价下方存支撑，可短线试多

周一沪铅主力 2205 合约日内窄幅震荡，夜间探底回升，收至 15035 元/吨，跌幅达 1.64%。伦铅连收四根阴线，收至 2268 美元/吨，跌幅达 2.47%。现货市场：上海市场驰宏铅 15085-15235 元/吨，对沪期铅 2204 合约平水报价；江铜、铜冠 15185-15205 元/吨，对沪期铅 2204 合约贴水 50-30 元/吨报价。期铅弱势盘整，持货商报价随行就市，且因交割临近，市场流通货源减少，另下游企业维持按需采购，部分更偏好炼厂货源。据 SMM 调研，截止本周一五地铅锭库存总量至 11.9 万吨，较上周五环比下降 0.32 万吨。昨日 LME 库存持平至 38275 吨。基本面看，供应端逐步修复，同时，废电瓶财税新政影响缓和，再生铅生产缩量风险下降，下游临近消费淡季，国内需求提振或有限，然出口订单增加或小幅提振，基本面维持供增需减格局。不过，伴随着铅价回落，交易活跃度向好，社库转为降势，铅价下方存支撑。技术上看，万五一线仍存支撑，可逢低试多，止损 14800。

操作建议：逢低试多

原油：俄乌会谈刺激，油价一度跌破 100 美元

油价周一大幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 6.32 美元，跌幅 5.78%，报 103.01 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 5.77 美元，跌幅 5.12%，报 106.9 美元/桶；INE 原油期货收跌 3.78%，报 657.1 元。此前投资者一度对油价乐观，甚至认为油价能够超过 150 美元，200 美元，而昨天盘中油价一度跌破 100 美元，这意味着市场在重新审视基本的逻辑。很重要的改变发生在周末，包括美国联合七国集团加大对俄罗斯制裁、伊核协议按下暂停键，伊朗方向导弹袭击伊拉克北部城市埃尔比勒的美国领事馆附近地区，以及俄乌双方第四轮会谈。某种意义上而言，市场给原油的定价中不仅包含已经发生的事件，还包含预期的事件。而市场预期中的比如直接切断原油出口的事件迟迟没有发生，这也是油价回落的一个关键。油价回落的另一个关键在于需求方面，中国的疫情局势重新严峻，一线城市出台较强的防疫政策，这引起了市场对经济需求的忧虑，从而引发油价的走低。目前来看，地缘政治的变化引起行情剧烈波动，实在是难以预料。投资者也也要注意疫情的变化。短期油价或继续震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：疫情反复多地封控，今日关注 1-2 月宏观数据

周一螺纹期货 2205 合约大幅下跌，早盘低开，盘中反弹，尾盘回落，夜盘小幅反弹，收 4739。因近期疫情反复影响，部分地区采取封控或交通运输管制，因此下游开工有所不足，需求难有放量，同时市场担忧疫情不确定性，市场情绪悲观，期货被抛售。现货市场，唐山钢坯报价 4660，下跌 60，全国螺纹报价 4911，下跌 41。宏观方面，2 月金融数据不及

预期，实体经济融资需求偏弱，同时也有假期影响。2月末，广义货币（M2）同比增长9.2%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和0.9个百分点；2月份人民币贷款增加1.23万亿元，同比少增1258亿元；2月社会融资规模增量为1.19万亿元，比上年同期少5315亿元。产业方面，上周铁水产量回调、钢材产量继续回升，螺纹产量297万吨，增加7万吨；需求方面，表需333万吨，增加78万吨，持续恢复。全国建材社会库存、厂库全面下降，螺纹厂库292，减少28，社库992，减少9，总库存1284，减少37，社库/厂库比值回升至3.39，历史上仅18-19年该比值超过3，资源向下游集中，市场会更加关注消费。总体上，3月供给因限产放松增加，需求季节性旺季，短期受到疫情影响，下游开工不足，期价走弱。今日关注统计局宏观数据。

操作建议：暂时观望

铁矿石：疫情反弹黑色走弱，矿价大幅下跌

周一铁矿石2205合约大幅走弱，走势与钢材一致，市场所预期的复产行情被疫情打乱，多地封城管控，终端需求不佳，黑色系总体走弱，夜盘小幅反弹，收于768.5。现货市场，日照港PB粉报价930，下跌48，超特粉593，下跌42，PB粉-超特粉价差337，下跌6。消息面，据悉一个在鞍山千山区的全国最大单体铁矿山地下开采项目-鞍钢矿业的西鞍山采选联合项目前期各项准备工作已经完成，各类审批手续加快推进，2022年将全面开工建设。需求端，上周钢厂高炉开工回落，日均铁水产量215.06万吨，环比下降4.70万吨，同比下降26.54万吨。供给端，铁矿石海外发运回落，到港减少，上周（2022.03.07-2022.03.13）北方六港共计到港789.4万吨，环比减199.5万吨。2022年1-11周，北方六港累计到港10864.4万吨，累计同比减4.32%。其余沿海港口共计到港753.1万吨，环比减119.9万吨。2022年1-11周，其余沿海港口累计到港9454.3万吨，累计同比减3.34%。19港共计到港1542.5万吨，环比减319.4万吨。2022年1-11周，19港累计到港20318.7万吨，累计同比减3.86%。库存方面，铁矿库存回落，据钢联统计进口铁矿库存为15714.30，环比降140.22；日均疏港量276.25降21.60。总体上，海外铁矿外运回落，下游需求受到疫情影响，不确定性增加，短期或回落走势。

操作建议：暂时观望

1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要金属品种交易数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	71780	-370	-0.51	122121	316415	元/吨
LME 铜	9888	-214	-2.11			美元/吨

SHFE 铝	21855	-180	-0.82	398587	445332	元/吨
LME 铝	3315	-165	-4.74			美元/吨
SHFE 锌	25340	-220	-0.86	181197	193588	元/吨
LME 锌	3809	-21	-0.55			美元/吨
SHFE 铅	15215	-60	-0.39	89046	102572	元/吨
LME 铅	2268	-29	-1.24			美元/吨
SHFE 镍	214050	18,440	9.43	470043	166978	元/吨
LME 镍	80000	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	402.50	-2.28	-0.56	143797	178786	元/克
COMEX 黄金	1958.60	-33.70	-1.69			美元/盎司
SHFE 白银	5087.00	-58.00	-1.13	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	25.30	-0.92	-3.51			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4695	-222	-4.51	2488875	2634275	元/吨
SHFE 热卷	4950	-187	-3.64	587155	998559	元/吨
DCE 铁矿石	759.5	-62.5	-7.60	955548	925305	元/吨
DCE 焦煤	2798.5	-239.5	-7.88	71861	52767	元/吨
DCE 焦炭	3429.5	-248.0	-6.74	42111	33718	元/吨
ZCE 动力煤	810.0	-1.0	-0.98	2220	7413	元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照单边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	3月14日			3月11日			涨跌	
	3月14日	3月11日	涨跌	3月14日	3月11日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	71780.00	72150.00	-370.00	LME 铜 3 月	9887.5	10101	-213.5
	SHFE 仓单	65270.00	65270.00	0.00	LME 库存	78000	74200	3800
	沪铜现货报价	72320.00	72240.00	80.00	LME 仓单	59250	55350	3900
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-32.75	-32.75	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.26	7.14	0.12
	LME 注销仓单	18750.00	18850.00	-100.00				
	镍		3月14日	3月11日	涨跌		3月14日	3月11日
SHEF 镍主力		214050	195610	18440	LME 镍 3 月	0	0	0
SHEF 仓单		6065	5556	509	LME 库存	75318	75702	-384
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	49350	47382	1968
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	0	193	-193
LME 注销仓单		25968	28320	-2352	沪伦比价	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
锌		3月14日	3月11日	涨跌		3月14日	3月11日	涨跌

	SHEF 锌主力	25340	25560	-220	LME 锌	3809	3830	-21
	SHEF 仓单	125506	121895	3611	LME 库存	140525	140725	-200
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	126700	126700	0
	现货报价	25500	25500	0	LME 升贴水	-19.48	-19.48	0
	LME 注销仓单	13825	14025	-200	沪伦比价	6.65	6.67	-0.02
		3月14日	3月11日	涨跌		3月14日	3月11日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15215	15275	-60	LME 铅	2268	2296.5	-28.5
	SHEF 仓单	12299	12299	0	LME 库存	38275	38275	0
	现货升贴水	-115	0	-115	LME 仓单	33925	33925	0
	现货报价	15100	15075	25	LME 升贴水	-21.68	-21.68	0
	LME 注销仓单	33925	33925	0	沪伦比价	6.71	6.65	0.06
			3月14日	3月11日	涨跌		3月14日	3月11日
贵金属	SHFE 黄金	402.5	404.78	-2.28	SHFE 白银	5087.00	5145.00	-58.00
	COMEX 黄金	1960.80	1985.00	-24.20	COMEX 白银	25.298	26.160	-0.862
	黄金 T+D	400.88	403.22	-2.34	白银 T+D	5070.00	5134.00	-64.00
	伦敦黄金	1954.05	1978.70	-24.65	伦敦白银	25.66	25.66	0.00
	期现价差	1.62	1.56	0.06	期现价差	17.0	11.00	6.00
	SHFE 金银比价	79.12	78.67	0.45	COMEX 金银比价	77.42	75.98	1.43
	SPDR 黄金 ETF	1064.15	1064.15	0.00	SLV 白银 ETF	16952.10	16886.01	66.09
	COMEX 黄金库存	33161934.67	32948293.24	213641.43	COMEX 白银库存	344619944.58	344952990.15	-333045.57
			3月14日	3月11日	涨跌		3月14日	3月11日
螺纹钢	螺纹主力	4695	4917	-222	南北价差: 广-沈	180	160	20.00
	上海现货价格	4880	4960	-80	南北价差: 沪-沈	-30	-10	-20
	基差	335.93	196.40	139.53	卷螺差: 上海	-31	7	-38
	方坯:唐山	4660	4720	-60	卷螺差: 主力	255	220	35
		3月14日	3月11日	涨跌		3月14日	3月11日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	759.5	822.0	-62.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	930	978	-48	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-177	-231	54	65%-62%价	64.75	60.30	4.45

				差				
	62%Fe:CFR	6.36	6.32	0.04	PB 粉-杨迪粉	442	482	-40
		3月14日	3月11日	涨跌		3月14日	3月11日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3429.5	3677.5	-248.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3560	3600	-40	焦炭港口基差	398	193	205
	山西现货一级	3150	3150	0	焦煤价差: 晋-港	-2950	400	-3350
	焦煤主力	2798.5	3038.0	-239.5	焦煤基差	-2789	322	-3111
	港口焦煤: 山西	0	3350	-3350	RB/J 主力	1.3690	1.3370	0.0320
	山西现货价格	2950	2950	0	J/JM 主力	1.2255	1.2105	0.0150

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。